

ECONOMIC
RESEARCH
INSTITUTE
KAZAQSTAN

NATIONAL ECONOMY: MONITOR

Дайджест АО "Институт экономических исследований" **Январь '22**
(050)

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ДАЙДЖЕСТ ЯНВАРЬ 2022

economy.kz



РЫНОК НЕФТИ

Напряженная геополитическая ситуация на Ближнем Востоке, высокий мировой спрос и медленный рост добычи в странах ОПЕК+ подтолкнули нефтяные котировки до уровня \$90 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Нефть

Цены на нефть в ближайшее время удержатся в диапазоне \$85-89 за баррель. На следующей неделе запланировано заседание ФРС по денежно-кредитной политике, итоги которого могут негативно сказаться на котировках нефти.

Цветные металлы

В средней и долгосрочной перспективе ожидается увеличение дефицита как алюминия, так и меди. Давление на котировки на следующей неделе может оказать решение ФРС США по повышению учетной ставки.

СТРАНЫ

- Незначительный рост недельных заработных плат наемных рабочих в США
- Увеличение индекса цен производителей в декабре 2021 года
- Существенный рост обращений по безработице с США
- Инфляция в ЕС и еврозоне бьет 30-летние рекорды
- Взлет цен немецких производителей в декабре
- 10-летние максимумы роста ВВП Китая
- ЦБ Китая снизил ключевую ставку вопреки мировому тренду
- Двукратный рост профицита внешней торговли РФ
- Стабильный рост еженедельной инфляции с начала года в России

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

США

Эта неделя предоставила статистики о тех данных, о которых ФРС старается поддерживать стабильность, инфляция и занятость. Несмотря на «ястребиные» заявления руководства ФРС о приоритетности снижения инфляции, дальнейшее ухудшение занятости и увеличение пособий по безработице может заставить регулятор США сменить свою риторику.

По мере увеличения безработных наблюдается рост недельных заработных плат. Данная тенденция может свидетельствовать о дефиците рабочих в связи с опасениями по омикрон-штамму или фундаментальном изменении поведении населения США. Бывшие рабочие предпочитают безработицу вместе с пособиями, чем работу с рисками заболеть коронавирусом. Все больше кажется, что повышение ключевой ставки ФРС будет более дей-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

ственным способом достижения цели по таргету инфляции и занятости, нежели сворачивания политики «количественного смягчения».

Евросоюз

В отличие от резкой риторики ФРС, регулятор Европы все еще считает, что мягкая монетарная политика необходима для стабилизации уровня инфляции в 2%. Однако ЕЦБ будет уменьшать поэтапно покупку активов на открытых рынках, что говорит о снижении вливания денег в экономику. Сопротивление ЕЦБ к мировым трендам коррекции ДКП постепенно входит в ожидания экономистов и участников рынков. Так, ожидается что в течение 2022 года ЕЦБ не будет поднимать ключевые ставки.

Несмотря на сохранение деловой Риторика о сезонности инфляции в еврозоне и ЕС может быть оправ-

дана высокими ценами на энергоносители. что обусловлено неудачными переговорами с «Газпромом». На данный момент котировки цен на газ пошли на спад. При сохраняющейся тенденции можно ожидать снижение инфляции ближе к 3-му кварталу текущего года.

Китай

Планирование Китаем запасов ряда продовольственных товаров объясняется опасением Поднебесной возможного продолжающегося роста мировых цен на продовольствие в текущем году, а также распространения коронавирусных штаммов, что приведет к сокращению производства продовольствия внутри страны, и применение запасов тогда будет ожидаемо.

Тем не менее скупка запасов одним из больших глобальных игроков и экономик мира также может послу-

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

жить одной из причин роста мировых цен на продовольствие.

Китай

Народный банк Китая (НБК) вопреки международным трендам понизил свои ключевые ставки.

НБК стремится поддержать рост в условиях замедляющейся экономики Китая и по-прежнему опасается ослабления условий на рынке недвижимости страны с высокой долей заемных средств, что подчеркивает приоритет поддержки экономики.

Ослабление экономики обусловлено новыми вспышками коронавируса в совокупности с нулевой терпимостью властей к вирусу. Это в итоге замедляет потребительскую активность. Вопреки снижению потребительского спроса промышленность ускоряется. Основными факторами являются улучшение

ситуации с перебоями поставок и снижение цен на сырье.

Россия

На фоне относительно неудачных переговоров и потенциальной эскалации ситуации на границе Украины и РФ российский рынок испытывает высокий уровень неопределенности и падения рынка госдолга. Стоит уточнить, что падение на рынке госдолга также обусловлено ожиданиями рынка повышения ключевой ставки ЦБ РФ в феврале.

В целом новости касательно экономики РФ были сфокусированы на ограничительной политике. Так, планируется государственный контроль криптовалют. Рынки ОФЗ были под негативным давлением и ценные бумаги российских фирм торговались в минусе.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

США

Опасения по поводу роста процентных ставок привели к самому большому падению индекса S&P 500 за более чем 14 месяцев в течение сокращенной недели (рынки были закрыты в понедельник в связи с праздником Мартина Лютера Кинга.)

Индекс Nasdaq Composite упал примерно на 7,5%, что стало самым большим недельным падением с начала пандемии. Слабость акций полупроводников оказала давление на акции технологических компаний, в то время как слабость автопроизводителей и розничных продавцов товаров для дома потянула вниз сектор потребительских товаров. Падение акций финансовых гигантов JPMorgan Chase и Goldman Sachs сказалось на акциях финансовых услуг. Снижение акций Netflix более чем на 20% после от-

чета о прибылях и убытках за 4-й квартал способствовало снижению индексов в пятницу.

Большая часть недельной волатильности, по-видимому, была вызвана техническими факторами. Интенсивные потоки на биржевых фондах (ETF) указывали на то, что многие инвесторы торговали акциями как общим классом активов, а не основываясь на отчетах о прибылях и убытках за неделю или других фундаментальных показателях. Дальнейшие продажи, по-видимому, были вызваны в четверг пересечением Nasdaq ниже его 200-дневной скользящей средней впервые с апреля 2020 года. Снижение оставило Nasdaq на территории коррекции или более чем на 10% ниже максимумов середины ноября.

Опасения, что Федеральной резервной системе придется действовать агрессивно, чтобы обу-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

здать инфляцию, также повлияли на настроение инвесторов. На Уолл-стрит уже ходят слухи, что ФРС на своем мартовском заседании объявит о повышении целевой ставки по федеральным фондам на 50 базисных пунктов (0,50%) вместо постепенного увеличения на 25 базисных пунктов. Согласно данным CME Group, фьючерсные рынки в настоящее время оценивают почти две трети вероятности того, что официальные краткосрочные ставки вырастут как минимум на 100 базисных пунктов в 2022 году.

Торговая неделя началась во вторник с отчета, показывающего неожиданное падение производственной активности в районе Нью-Йорка – первое с начала 2020 года. Соответствующий показатель активности в среднеатлантическом регионе, опубликованный на следующий день, удивил с положительной стороны и показал устойчивый рост.

Последние данные по рынку жилья были неоднозначными. Ввод в эксплуатацию жилья и разрешения на строительство в декабре неожиданно выросли, в то время как продажи существующего жилья резко упали за месяц. Неожиданный скачок еженедельных заявок на пособие по безработице, похоже, оказал наибольшее влияние на рынки. Количество запросов выросло до 286 000, максимум с середины октября.

Многие наблюдатели связывают рост обращений с распространением омикрон-штамма. Неделя принесла обнадеживающие новости о снижении числа случаев заболевания по всей стране, особенно в Нью-Йорке и других крупных городах. Однако эксперты предупредили, что распространение вируса на Средний Запад и другие менее населенные и вакцинированные регионы предвещает более медленное снижение заболеваемости в США, чем в Европе.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Европа

Акции в Европе закрылись в минусе, поскольку возросли ожидания того, что Европейский центральный банк (ЕЦБ) повысит процентные ставки в этом году и что Банку Англии также придется ужесточить свою денежно-кредитную политику.

В местной валюте общеевропейский индекс STOXX Europe 600 упал на 1,40%. Среди основных индексов немецкий индекс Xetra DAX упал на 1,76%, итальянский индекс FTSE MIB потерял 1,75%, а французский индекс CAC 40 ослаб на 1,04%. Британский индекс FTSE 100 упал на 0,65%.

Доходность основных облигаций еврозоны упала после того, как президент ЕЦБ Кристин Лагард опровергла ожидания повышения процентной ставки в этом году. Также причиной послужило усиление

геополитической напряженности вокруг Украины.

Доходность по облигациям периферийных стран еврозоны практически не изменилась. Доходность британских ценных бумаг немного выросла, поскольку инфляция на 30-летнем максимуме привела к тому, что рынки оценили более высокую вероятность повышения ставки Банком Англии в феврале.

Несмотря на рост числа случаев COVID-19, снижение или стабилизация числа госпитализаций побудили некоторые страны ослабить ограничения, введенные для сдерживания распространения коронавируса. Во Франции большинство мер контроля больше не будут применяться с начала февраля, хотя граждане должны будут предъявлять сертификаты вакцинации и носить маски в помещении. Великобритания также отменила большинство мер.

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Китай

Китайские рынки продемонстрировали недельный рост, поскольку правительство усилило меры по смягчению денежно-кредитной политики и сигнализировало о дополнительной поддержке осажденного сектора недвижимости. Индекс Shanghai Composite вырос на 0,1%, а индекс CSI 300 прибавил 1,1%.

В прошлый понедельник Народный банк Китая (НБК) неожиданно снизил процентную ставку по однолетним среднесрочным кредитам (MLF) некоторым финансовым учреждениям на 10 базисных пунктов до 2,85%, что стало первым снижением центрального банка с апреля 2020 года. В ответ китайские банки снизили базовые ставки по кредитам на один и пять лет. Централь-

ный банк Китая устанавливает ставку MLF, на основе которой местные кредиторы утверждают свои основные ставки по кредитам, или фактический ориентир для новых кредитов.

После снижения ставки вице-президент НБК Лю Гоцян заявил, что Китай примет дополнительные меры политики для стабилизации экономики и предотвращения понижающего давления. Его комментарии спровоцировали рост китайских государственных облигаций, в результате чего доходность 10-летних суверенных облигаций снизилась до 2,736% с 2,809% на прошлой неделе.

По сообщению Reuters, в конце недели НБК снизил процентные ставки по своим постоянным кредитам (SLF) – еще одному ключевому ин-

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

струменту денежно-кредитной политики – на 10 базисных пунктов для однодневных, семидневных и месячных кредитов. Программа SLF позволяет финансовым учреждениям получать временную ликвидность от центрального банка. Кроме того, по данным Reuters, НБК разрабатывает правила, чтобы облегчить работу застройщикам, испытывающим нехватку денежных средств.

Регуляторное давление на технологический сектор Китая продолжалось, поскольку ByteDance, владелец TikTok, заявил, что распускает свою группу стратегических инвестиций. Агентство государственного планирования Китая, Национальная комиссия по развитию и реформам, выпустило программный документ, содержащий мнения, направленные против монополий,

недобросовестной конкуренции и проблем с пользовательскими данными в компаниях онлайн-платформ.

В экономических показателях ВВП Китая увеличился на более высокие, чем ожидалось, 4% в 4-м квартале 2021 года, снизившись с темпов роста на 4,9% в 3-м квартале. Данные свидетельствуют об усилении понижательного давления, особенно в тенденциях потребления и недвижимости, хотя инвестиции в инфраструктуру показали некоторое улучшение.



МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Акции

- S&P 500 снизился на 1,89%
- Nasdaq 100 снизился на 2,72%
- Индекс Доу-Джонса снизился на 1,30%
- Euro Stoxx 50 Pr снизился на 2,07%

Валюты

- Евро снизился на 0,11%
- Британский фунт увеличился на 0,02%
- Японская иена увеличилась на 0,16%

Сырьевые товары

- Нефть West Texas Intermediate увеличилась на 0,64 до \$85,78 за баррель.
- Нефть марки Brent увеличилась на 0,71 до \$88,60 за баррель.

ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Мировые фондовые рынки в «красном». Акции Netflix падают на 23%, Peloton Interactive – на 24%. Из-за опасения ужесточения монетарной политики ФРС, отчетов о прибылях и убытках настроение инвесторов продолжает падать. Ограничительные меры еще более усугубляют ситуацию.



МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на нефть обновили 7-летний максимум, достигнув \$89 за баррель

Стоимость нефти продолжила активный рост на этой неделе, и в среду превысила \$89 за баррель впервые с 13 октября 2014 года. По итогам недели цена марки Brent повысилась на \$1,83 или 2,1%. Основными факторами роста стали взрывы на нефтяных складах в ОАЭ, ситуация в Казахстане и снижение запасов нефти в странах ОЭСР до 7-летнего минимума.

ОПЕК сохранил прогноз по росту спроса на 4,2 млн барр/с в 2022 году, в то время как МЭА ожидает рост на 3,3 млн барр/с. Мировое потребление нефти ожидается на уровне 100,8 млн барр/с по сравнению с 96,6 млн барр/с в 2021-м.

По данным Минэнерго США, за предыдущую неделю коммерческие запасы нефти (при прогнозе снижения на 0,9 млн) впервые за два месяца выросли на 0,5 млн баррелей – до 413,8 млн баррелей. Добыча нефти в стране осталась на уровне 11,7 млн барр/день. На этом фоне цены на нефть начали снижаться. Альянс ОПЕК+ перевыполнил сделку по сокращению добычи на рекордные 121%, при этом добыча увеличилась лишь на 250 тыс. барр/с вместо планируемых 400 тыс.

По данным нефтесервисной компании Baker Hughes, количество нефтяных буровых установок в США за неделю сократилось на 1, составив 491 агрегат.

Таким образом, в ходе торгов 21 января цена на нефть марки Brent на бирже ICE в Лондоне составила \$87,89 за баррель.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на цветные металлы продолжают активный рост на рынке

Котировки цветных металлов продолжили демонстрировать активный рост на этой неделе. Главными факторами роста на рынке продолжили оставаться ослабление доллара, низкий объем запасов на складах и снижение процентных ставок Народным банком Китая.

Стоимость алюминия росла на протяжении недели на слабом долларе и низких запасах. Объем запасов по варрантам на складах LME сократился до минимального с августа 2005 года уровня. Дополнительным фактором роста стали рекордные цены на электроэнергию в Европе. По итогам недели цена алюминия повысилась на 3,4% или \$102. Про-

изводство алюминия в Китае в 2021 году выросло на 4,8%, а экспорт необработанного алюминия в декабре вырос на 23,4% по сравнению с декабрем 2020 года, и на 15,7% в годовом выражении.

Несмотря на снижение на фоне укрепления доллара в понедельник, котировки меди продемонстрировали стремительный рост с \$9674 до \$9970 за тонну к концу недели. Запасы на LME при этом выросли до максимальных за два месяца значений. В пятницу котировки немного снизились на фоне продолжающихся ожиданий по повышению ключевой ставки ФРС. По итогам недели цена «красного» металла повысилась на \$70 или 0,7%. Экспорт китайской меди в декабре вырос на 13,9% в годовом выражении, достигнув за год рекордных 932,451 тыс. тонн.

МИРОВЫЕ ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

Цены на алюминий и медь на Лондонской бирже металлов (LME) в пятницу, 21 января, сложились на уровне:

Алюминий:

(cash) \$3079,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$3060,00 за тонну.

Медь:

(cash) \$9965,00 за тонну;
(3-мес. контракт) \$9921,00 за тонну.

НОВОСТИ США

Незначительный рост недельных заработных плат наемных работников

Медианный недельный заработок 116,3 млн. наемных работников с полной занятостью в стране составил \$1 010 в 4-м квартале 2021 года. Это на 2,6 процента выше, чем за тот же квартал 2020 года. Также индекс потребительских цен составил 6,7% г/г в 4-м квартале 2021 года.

Значительное увеличение индекса цен производителей в декабре 2021

Цены производителей выросли на 9,7% г/г. В декабре 2020 года данный индекс был на уровне 0,8% г/г. Спрос на конечные готовые продукты вырос на 13,4% г/г в декабре 2021 году после отсут-

НОВОСТИ США

ствия изменений в уровне в 2020 году. Рост цен на энергоносители – главный фактор значительно-го роста цен производителей – 31,4% г/г.

Существенный рост количества обращений за пособиями по безработице

Количество обращений за пособиями по безработице за прошлую неделю составило 286 тысяч человек (при ожидании 220 тысяч) против 231 тысячи человек.

Общее число американцев, получающих пособия по безработице, составило 1,635 млн. человек против 1,551 млн. недель ранее.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Рекордные уровни инфляции были отмечены в ЕС и еврозоне

В еврозоне годовая инфляция в декабре 2021 года составила 5,0%, годом ранее наблюдалась дефляция на уровне 0,3%. В ЕС в декабре инфляция достигла 5,3% г/г, поднявшись с 5,2% г/г в ноябре 2021 года. Наивысший уровень инфляции был отмечен в Эстонии (12%), а наименьший – в Мальте (2,6%).

Данный уровень инфляции (5,0%-еврозоны и 5,3%-ЕС) является максимальным за последние 30 лет.

НОВОСТИ ЕВРОСОЮЗА

Цены немецких производителей выросли до рекордных показателей

В декабре 2021 года цены производителей в Германии взлетели на 24,4% по сравнению с декабрем 2020 года. По сравнению с ноябрем рост составил 5%. Главными факторами роста цен производителей являлись энергоносители – 69% г/г, природный газ – 121,9%. Без учета энергии рост цен производителей составил бы 14,4% г/г и 0,7% м/м.

НОВОСТИ КИТАЯ

Темпы роста ВВП достигли максимума за 10 лет

В 2021 году темп экономического роста составил 8,1%, что является 10-летним максимумом. ВВП, по предварительным данным, составил 114,36 трлн. юаней или около \$17,98 трлн.

За 2021, аграрный комплекс вырос на 7,1%, промышленность – на 8,2%, сфера услуг – на 8,2%.

ЦБ Китая снизил ключевую ставку

НБК снизил годовую ставку с 2,95% до 2,85%. А также снизил ставку по 7-дневному РЕПО с 2,2% до 2,1%.

В дополнении регулятор Китая влил в экономику 700 млрд. юаней (\$110 млрд.).

НОВОСТИ РОССИИ

Профицит внешней торговли вырос почти в 2 раза

Положительное сальдо внешней торговли РФ в январе-ноябре 2021 выросло на 97,1% и составило \$163,4 млрд. по сравнению с \$82,9 млрд. за аналогичный период 2020 года.

Объем экспорта вырос до 46,8%, \$436,6 млрд., импорта – на 27,3% до \$273,3 млрд. Внешнеторговый оборот за 11 месяцев 2021 вырос на 38,6% – до \$709,9 млрд.

Инфляция за первые 2 недели января осталась на прежнем уровне

С начала января потребительские цены выросли на 0,66% против 0,67% в январе 2021 года. Рост потребительских цен с 11 по 14 января составил 0,1%. Среднесуточный прирост цен с начала года составил 0,047%.

ИСТОЧНИКИ:

ec.europa.eu/eurostat

rosstat.gov.ru/

sberindex.ru/ru

cbr.ru/

stats.gov.cn/english/

regnum.ru/foreign/southeast-asia/

china.html

scmp.com/economy

bls.gov/